



**Annual Report  
Rapport Annuel**

**1977**



## **Contents**

### **Table des matières**

Corporate Directory Répertoire	1
Report to Shareholders Rapport aux actionnaires	2
English Financial Statements Etats financiers (anglais)	4
French Financial Statements Etats financiers (français)	12
Financial Review La revue financière	20



# **Belgium Standard Limited**

Incorporated/Incorporée 1945

## **Corporate Directory/Répertoire**

### **Directors/Conseil d'administration**

Frank Anthony, Toronto, Ontario  
Blake Estabrook, Montréal, Quebec  
Earl Kruger, Montréal, Quebec  
Ben Marcovitch, Montréal, Quebec  
Bernard Staiman, Toronto, Ontario

### **Officers/Dirigeants**

Jacques Brunet  
Blake Estabrook } Chief Executive Committee  
Ben Marcovitch }  
Harold Davis, General Manager and Treasurer  
Edward Norman, Secretary

### **Counsel/Conseillers juridiques**

Campbell, Godfrey & Lewtas  
Toronto, Ontario

Colby, Rioux, Demers, Swift & Smiley  
Montréal, Quebec

### **Auditors/Vérificateurs**

Campbell Sharp  
Toronto, Ontario

### **Transfer Agent and Registrar**

#### **Agent des transferts et registraire**

Canada Permanent Trust Company  
La Compagnie de Fiducie Canada Permanent  
Montréal, Toronto, St. John, Halifax

### **Head Office/Siège social**

9501 Ray Lawson Boulevard  
Montréal, Québec H1J 1L4  
(514) 352-2020

### **Executive Office/Secrétariat**

35 University Avenue East  
Waterloo, Ontario N2J 3Z9  
(519) 885-5220



# Report to Shareholders

As your review of these accounts will confirm, our 1977 fiscal year has provided reasonable growth with before-tax profits improving by over 16%. We are pleased to report that this improvement is continuing during the current year.

The decision to write off Goodwill in the amount of \$196,720 has been taken on advice from our accountants and represents a policy that has been advocated by the Canadian Institute of Chartered Accountants. No policy decision has been enunciated as to the write-off of the remaining Goodwill.

Item number 7 reports on our Anti-Inflation Board position. As a further update, we wish to report that personnel from the office of the administrator is presently conducting a study and we anticipate a result favourable to the company.

Management is continuing in its search for the most advantageous methods of financing the company's affairs.

On advice of counsel, Belgium Standard Industries, a wholly owned subsidiary, has been merged with United Supply, also a wholly owned subsidiary; the resulting advantages will have a beneficial influence on future reports.

On behalf of your Board of Directors and the Company's Officers, I wish to express my sincere appreciation to all of the company personnel for their contribution to the improved performance of the company.

Sincerely,  
Belgium Standard Limited  
Frank Anthony  
Chairman of the Board

October 13th, 1978

# Rapport aux actionnaires

Tel que vous le constaterez en révisant ces états financiers, les profits avant impôt de la compagnie ont augmenté de 16% au cours de l'année fiscale 1977. Nous sommes heureux de vous annoncer que cette augmentation se poursuit pendant l'année en cours.

La décision de procéder à l'amortissement de l'achalandage pour un montant de \$196,720.00 a été prise suite aux conseils de nos comptables et de plus, cette politique est recommandée par l'Institut canadien des comptables agréés. Aucune décision n'a été prise quant à l'amortissement du reste de l'achalandage.

L'item no. 7 explique notre position face à la Commission de lutte contre l'inflation. Afin de mettre cette question à jour, nous désirons préciser que des employés du Bureau du Directeur analysent actuellement le problème et nous nous attendons à une décision favorable dans cette affaire.

La Direction est toujours à la recherche de méthodes de financement plus avantageuses pour la compagnie.

Suite aux recommandations de nos procureurs, les compagnies Belgium Standard Industries et United Supply, toutes deux des filiales à part entière, ont été fusionnées, ce qui améliorera les rapports à venir.

Au nom des membres du Conseil d'administration et des officiers de la compagnie, je désire exprimer ma gratitude à tous les employés pour leur apport au rendement accru de la compagnie.

Sincèrement,  
Belgium Standard Limited

Frank Anthony  
Président du Conseil

Le 13 octobre 1978

# Auditors' Report

To the Shareholders of  
Belgium Standard Limited

We have examined the consolidated balance sheet of Belgium Standard Limited as at December 31, 1977 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, subject to the effect, if any, of the outcome of negotiations for new banking arrangements, as described in Note 2, and with the Anti-Inflation Board and the Administrator, as described in Note 7, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at December 31, 1977 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Campbell, Sharp, Nash & Field  
Chartered Accountants

Toronto, Canada  
February 23, 1978

(Except as to Notes 2 and 7 which are as of August 30, 1978.)



# Belgium Standard Limited

## Consolidated Statement of Earnings

For the Years Ended December 31, 1977 and 1976

	1977	1976
<b>Revenue</b>		
Waste management .....	\$14,148,072	\$15,018,566
Automotive and industrial supplies .....	6,456,625	5,687,311
Transport equipment and conveyors .....	3,195,465	3,234,214
	<u>23,800,162</u>	<u>23,940,091</u>
<b>Costs and Expenses</b>		
Cost of sales .....	17,283,162	17,619,877
Selling, general and administrative .....	4,076,024	3,955,968
Depreciation .....	955,714	972,955
Interest on long-term debt .....	352,789	425,499
Interest on bank advances .....	144,599	117,326
	<u>22,812,288</u>	<u>23,091,625</u>
<b>Earnings from Operations before write off of Goodwill and Income Taxes</b> .....	987,874	848,466
Write off of goodwill .....	196,720	—
	<u>791,154</u>	<u>848,466</u>
<b>Earnings before Income Taxes</b> .....		
Income taxes — current .....	529,913	502,116
— deferred .....	14,939	(58,955)
	<u>544,852</u>	<u>443,161</u>
<b>Net Earnings</b> .....	<u>\$ 246,302</u>	<u>\$ 405,305</u>
<b>Earnings per Common Share</b> .....	<u>\$ .18</u>	<u>\$ .31</u>

# Belgium Standard Limited

(Incorporated under the laws of Canada)

## Consolidated Balance Sheet

December 31, 1977 and 1976

ASSETS	1977	1976
<b>Current</b>		
Cash .....	\$ 41,076	\$ 7,068
Government bonds, at cost and approximate market value .....	102,642	102,642
Accounts receivable .....	2,926,430	2,790,469
Inventories .....	3,270,206	3,703,353
Other .....	159,863	128,327
	<u>6,500,217</u>	<u>6,731,859</u>
<b>Fixed, at cost</b>		
Buildings .....	1,616,737	1,599,822
Equipment .....	2,767,058	2,546,550
Vehicles .....	5,036,591	4,954,385
	<u>9,420,386</u>	<u>9,100,757</u>
Accumulated depreciation .....	4,920,052	4,371,385
	<u>4,500,334</u>	<u>4,729,372</u>
Land .....	789,096	789,096
	<u>5,289,430</u>	<u>5,518,468</u>
Goodwill, at cost less amount written off .....	1,837,913	2,034,633
	<u>\$13,627,560</u>	<u>\$14,284,960</u>

On behalf of the Board

Frank Anthony, Director

Ben Marcovitch, Director



<b>LIABILITIES</b>		<b>1977</b>	<b>1976</b>
<b>Current</b>			
Bank advances .....		<b>\$1,301,916</b>	\$1,078,537
Accounts payable and accrued liabilities .....		<b>2,377,402</b>	2,667,031
Income taxes payable .....		<b>393,787</b>	316,385
Current portion of long-term debt .....		<b>1,008,966</b>	1,102,292
		<b>5,082,071</b>	5,164,245
<b>Long-Term Debt</b> .....		<b>1,741,445</b>	2,564,097
<b>Deferred Income Taxes</b> .....		<b>300,600</b>	285,661
<b>SHAREHOLDERS' EQUITY</b>			
<b>Capital Stock</b>			
Authorized			
25,000	Preferred shares, 5% cumulative, with a par value \$20 each, redeemable at \$21 (of which 2,435 have been redeemed or purchased for cancellation)		
3,000,000	Common shares without nominal or par value		
Issued			
13,815	Preferred shares .....	<b>276,300</b>	276,300
1,282,950	Common shares .....	<b>3,935,600</b>	3,935,600
		<b>4,211,900</b>	4,211,900
<b>Retained Earnings</b> .....		<b>2,291,544</b>	2,059,057
		<b>6,503,444</b>	6,270,957
		<b>\$13,627,560</b>	\$14,284,960

# Belgium Standard Limited

## Consolidated Statement of Changes in Financial Position

For the Years Ended December 31, 1977 and 1976

	1977	1976
<b>Working Capital Increased By</b>		
Operations		
Net earnings .....	\$ 246,302	\$ 405,305
Depreciation .....	955,714	972,955
Deferred income taxes .....	14,939	(58,955)
Write off of goodwill .....	196,720	—
	<u>1,413,675</u>	<u>1,319,305</u>
New long-term financing .....	261,619	305,765
Issue of common shares .....	—	2,173
	<u>1,675,294</u>	<u>1,627,243</u>
<b>Working Capital decreased by</b>		
Additions to fixed assets .....	726,676	355,514
Reduction of long-term debt .....	1,084,271	1,280,864
Dividends on preferred shares .....	13,815	13,815
	<u>1,824,762</u>	<u>1,650,193</u>
<b>Decrease in Working Capital .....</b>	<b>149,468</b>	<b>22,950</b>
<b>Working Capital, beginning of year .....</b>	<b>1,567,614</b>	<b>1,590,564</b>
<b>Working Capital, end of year .....</b>	<b><u>\$1,418,146</u></b>	<b><u>\$1,567,614</u></b>

## Consolidated Statement of Retained Earnings

For the Years Ended December 31, 1977 and 1976

	1977	1976
<b>Retained Earnings, beginning of year .....</b>	<b>\$2,059,057</b>	<b>\$1,667,567</b>
Net Earnings .....	246,302	405,305
	<u>2,305,359</u>	<u>2,072,872</u>
Dividends on Preferred Shares .....	13,815	13,815
<b>Retained Earnings, end of year* .....</b>	<b><u>\$2,291,544</u></b>	<b><u>\$2,059,057</u></b>

\* Retained earnings include \$48,700 designated as capital surplus in compliance with Section 62 of the Canada Corporations Act and \$7,899 as discount on preferred shares purchased for cancellation.

# Belgium Standard Limited

## Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 1977 and 1976

### 1. Accounting Policies

#### (a) Principles of consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of the company and its subsidiaries, all of which are wholly-owned.

#### (b) Inventories

Inventories are valued at the lower of cost, determined on a first-in first-out basis, and net realizable value, and consist of:

	1977	1976
Finished goods .....	<b>\$2,377,398</b>	\$2,479,828
Work-in-process .....	<b>240,523</b>	342,816
Materials and supplies .....	<b>652,285</b>	880,709
	<b><u>\$3,270,206</u></b>	<b><u>\$3,703,353</u></b>

#### (c) Depreciation

Rates and bases of depreciation applied to write off the costs of fixed assets over their estimated useful lives are as follows:

Waste Management Division Straight line basis	Life	Cost	Accumulated Depreciation
Buildings .....	10-20 years	\$ 852,180	\$ 342,612
Equipment .....	5-8 years	1,894,061	1,168,826
Vehicles .....	3-8 years	4,782,297	2,289,592
		<u>7,528,538</u>	<u>3,801,030</u>
Other Divisions Reducing balance basis	Rate		
Buildings .....	5%	764,557	264,852
Equipment .....	20%	872,997	690,595
Vehicles .....	30%	254,294	163,575
		<u>1,891,848</u>	<u>1,119,022</u>
		<u><u>\$9,420,386</u></u>	<u><u>\$4,920,052</u></u>

#### (d) Goodwill

Goodwill arising from acquisitions of subsidiaries is carried at cost less amount written off. In the opinion of management there has been no impairment in the value of the remaining goodwill.

### 2. Bank Advances

In July 1977 the company's bankers expressed unwillingness to continue acting as such. The company's current operating line of credit was reduced by \$50,000 a month to \$1,465,000 from July 1977 to March 1978. In April 1978 the bank agreed to forego this \$50,000 monthly reduction through to August 1, 1978, in order to give the company further time to arrange new mortgage financing and banking facilities. At August 30, 1978 these arrangements were not completed. On July 28, 1978 the company received approval of its application for a first mortgage loan on certain properties in the amount of \$515,000. The proceeds of these mortgages will be applied to reduce the operating line of credit to \$950,000. In consideration of the new mortgage arrangement the bank has informed the company that it will forego the \$50,000 line of credit reduction for August 1978 and will review this reduction arrangement on a month to month basis.



The company is actively pursuing new banking arrangements and is confident that new facilities will be in place in the near future.

The company and its subsidiaries, Belgium Standard Industries (Ontario) Limited and Sanitary Refuse Collectors Inc., have executed debentures which create a first floating charge upon their assets and undertaking. These debentures secured \$1,061,945 of the bank advances at December 31, 1977. All of the accounts receivable are pledged as security for bank advances.

### 3. Long-Term Debt

	1977	1976
Mortgages payable — at interest rates varying from 6% to 9-3/4% .....	\$ 701,631	\$ 836,917
Notes payable — non interest bearing .....	33,000	111,750
— 10-1/2% .....	50,000	100,000
Liens payable — at interest rates varying from 10-1/2% to 13% .....	1,965,780	2,617,722
	<u>2,750,411</u>	<u>3,666,389</u>
Portion due within one year included in current liabilities .....	1,008,966	1,102,292
	<u>\$1,741,445</u>	<u>\$2,564,097</u>

The long-term debt is repayable as follows:

1978 .....	\$1,008,966
1979 .....	678,791
1980 .....	703,882
1981 .....	243,548
1982 .....	94,411
Subsequent to 1982 .....	20,813
	<u>\$2,750,411</u>

### 4. Long-Term Leases

The annual rental obligation under property leases and equipment and vehicle leases over the next five years is as follows:

	Property	Equipment and Vehicles
1978 .....	\$52,680	\$122,983
1979 .....	49,880	57,889
1980 .....	45,680	31,209
1981 .....	33,080	7,456
1982 .....	27,980	2,374

### 5. Capital Stock

At December 31, 1977 the company had an employees' incentive stock option plan under which 61,680 common shares were reserved for the granting of options at prices not less than the fair market value of the shares at the time the options were granted. No options were outstanding at that date.

### 6. Other Statutory Information

#### (a) Directors' and officers' remuneration

The company has 5 directors and 3 officers; 1 of the officers is a director.

The following amounts are charged in the consolidated statement of earnings (1976) for remuneration of directors and officers of the company.

	Paid by		
	Belgium Standard Industries Limited	Belgium Standard Industries (Ontario) Limited	Total
To directors, as such .....	\$ 7,500	\$ —	\$ 7,500
	(9,000)	—	(9,000)
To officers, as such .....	30,500	91,000	121,500
	—	(89,000)	(89,000)

#### (b) Loan to officer and director

Included in the accounts receivable of a subsidiary company is a loan to an officer for \$25,000 due July, 1982, for the purchase of a dwelling house.

## **7. Anti-Inflation Act**

Under this legislation the company is subject to mandatory compliance with controls on prices, profit margins, compensation and dividends. The company estimates that maximum excess revenue under this act may be \$566,000 and \$237,000 for the years ended December 31, 1976 and 1977 respectively.

The company has not established compliance plans to extinguish the excess revenue for 1976 and 1977. The 1976 excess revenue has been referred by the Anti-Inflation Board to the Administrator who will determine the amount of the excess. The Administrator may impose penalties of up to 25% of the determined excess revenue for 1976 and 1977 and the lesser of \$100 for each day that the compliance period reports are in default or \$10,000.

The company intends to make strong representation to the Anti-Inflation Board and the Administrator for a favourable consideration in determining the excess revenue for 1976 and 1977. Consequently, no provision has been made in these financial statements for any liability that may be determined under this Act.

# Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de  
Belgium Standard Limited.

Nous avons examiné le bilan consolidé de Belgium Standard Limited au 31 décembre 1977 ainsi que les états consolidés des bénéfices, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, sous réserve de l'effet, si applicable, du résultat des négociations pour de nouvelles ententes bancaires, telles que décrites à la note 2, et avec la Commission de Lutte contre l'Inflation et l'administrateur, telles que décrites à la note 7, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1977 ainsi que ses résultats d'exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Campbell, Sharp, Nash & Field  
Comptables Agréés

Toronto, Canada  
Le 23 février 1978

(A l'exception des notes 2 et 7 qui sont en date du 30 août 1978)



# Belgium Standard Limited

## Etat consolidés des bénéfices

pour les exercices terminés les 31 décembre 1977 et 1976

	1977	1976
<b>Ventes</b>		
Gestion des déchets . . . . .	\$14,148,072	\$15,018,566
Pièces de rechange pour automobiles . . . . .	6,456,625	5,687,311
Equipement de transport et convoyeurs . . . . .	3,195,465	3,234,214
	<u>23,800,162</u>	<u>23,940,091</u>
<b>Côuts et dépenses</b>		
Côut des ventes . . . . .	17,283,162	17,619,877
Frais de vente, généraux et d'administration . . . . .	4,076,024	3,955,968
Amortissement . . . . .	955,714	972,955
Intérêt sur dette à long terme . . . . .	352,789	425,499
Intérêt sur avances bancaires . . . . .	144,599	117,326
	<u>22,812,288</u>	<u>23,091,625</u>
<b>Bénéfices d'exploitation avant amortissement de l'achalandage et impôts sur le revenu . . . . .</b>	<b>987,874</b>	<b>848,466</b>
Amortissement de l'achalandage . . . . .	196,720	—
<b>Bénéfices avant impôts sur le revenu . . . . .</b>	<b><u>791,154</u></b>	<b><u>848,466</u></b>
Impôts sur le revenu — exigible . . . . .	529,913	502,116
— reportés . . . . .	14,939	(58,955)
	<u>544,852</u>	<u>443,161</u>
<b>Bénéfices nets . . . . .</b>	<b><u>\$ 246,302</u></b>	<b><u>\$ 405,305</u></b>
<b>Bénéfices par action ordinaire . . . . .</b>	<b><u>\$ .18</u></b>	<b><u>\$ .31</u></b>

# Belgium Standard Limited

(Incorporée en vertu des lois du Canada)

## Bilan consolidé

au 31 décembre 1977 et 1976

	1977	1976
ACTIF		
<b>A court terme</b>		
Encaisse .....	\$ 41,076	\$ 7,068
Obligations du Gouvernement, au coût et valeur marchande approximative .....	102,642	102,642
Comptes à recevoir .....	2,926,430	2,790,469
Stocks .....	3,270,206	3,703,353
Autres items .....	159,863	128,327
	<u>6,500,217</u>	<u>6,731,859</u>
<b>Immobilisations, au coût</b>		
Bâtisses .....	1,616,737	1,599,822
Equipement .....	2,767,058	2,546,550
Matériel roulant .....	5,036,591	4,954,385
	<u>9,420,386</u>	<u>9,100,757</u>
Amortissement accumulé .....	4,920,052	4,371,385
	<u>4,500,334</u>	<u>4,729,372</u>
Terrain .....	789,096	789,096
	<u>5,289,430</u>	<u>5,518,468</u>
<b>Achalandage, au coût moins montants amortis .....</b>	<b>1,837,913</b>	<b>2,034,633</b>
	<u><u>\$13,627,560</u></u>	<u><u>14,284,960</u></u>

Au nom du Conseil

Frank Anthony, Administrateur

Ben Marcovitch, Adminstrateur

	1977	1976
<b>PASSIF</b>		
<b>A court terme</b>		
Avances bancaires .....	\$ 1,301,916	\$ 1,078,537
Comptes à payer et frais courus .....	2,377,402	2,667,031
Impôts sur le revenu à payer .....	393,787	316,385
Portion exigible de la dette à long terme .....	1,008,966	1,102,292
	<u>5,082,071</u>	<u>5,164,245</u>
<b>Dette à long terme</b> .....	<u>1,741,445</u>	<u>2,564,097</u>
<b>Impôts différés sur le revenu</b> .....	<u>300,600</u>	<u>285,661</u>
<b>AVOIR DES ACTIONNAIRES</b>		
<b>Capital-actions</b>		
Autorisées		
25,000 actions privilégiées, rachetables à \$21 l'action, à dividende cumulatif de 5%, d'une valeur nominale de \$20 chacune (dont 2,435 ont été rachetées ou achetées pour annulation)		
3,000,000 actions ordinaires sans valeur nominale		
Emises		
13,815 actions privilégiées .....	276,300	276,300
1,282,950 actions ordinaires .....	3,935,600	3,935,600
	<u>4,211,900</u>	<u>4,211,900</u>
<b>Bénéfices non répartis</b> .....	<u>2,291,544</u>	<u>2,059,057</u>
	<u>6,503,444</u>	<u>6,270,957</u>
	<u>\$13,627,560</u>	<u>\$14,284,960</u>



# Belgium Standard Limited

## Etat consolidé de l'évolution de la situation financière

pour les exercices terminés les 31 décembre 1977 et 1976

	1977	1976
<b>Augmentation du fonds de roulement</b>		
Provenant de l'exploitation		
Bénéfices nets	\$ 246,302	\$ 405,305
Amortissement	955,714	972,955
Impôts différés sur le revenu	14,939	(58,955)
Amortissement de l'achalandage	196,720	—
	<u>1,413,675</u>	<u>1,319,305</u>
Dette à long terme additionnelle	261,619	305,765
Emission d'actions ordinaires	—	2,173
	<u>1,675,294</u>	<u>1,627,243</u>
<b>Diminution du fonds de roulement</b>		
Achats d'immobilisations (nets)	726,676	355,514
Diminution de la dette à long terme	1,084,271	1,280,864
Dividendes versés sur actions privilégiées	13,815	13,815
	<u>1,824,762</u>	<u>1,650,193</u>
<b>Diminution du fonds de roulement</b>	<u>149,468</u>	<u>22,950</u>
<b>Fonds de roulement, au début de l'exercice</b>	<u>1,567,614</u>	<u>1,590,564</u>
<b>Fonds de roulement, à la fin de l'exercice</b>	<u>\$1,418,146</u>	<u>\$1,567,614</u>

## Etat consolidé des bénéfices non répartis

pour les exercices terminés les 31 décembre 1977 et 1976

	1977	1976
<b>Bénéfices non répartis, au début de l'exercice</b>	<u>\$2,059,057</u>	<u>\$1,667,567</u>
Bénéfices nets	246,302	405,305
	<u>2,305,359</u>	<u>2,072,872</u>
Dividendes sur actions privilégiées	13,815	13,815
<b>Bénéfices non répartis, à la fin de l'exercice*</b>	<u>\$2,291,544</u>	<u>\$2,059,057</u>

\* Comprend un montant de \$48,700 désigné comme surplus de capital conformément à l'article 62 de la Loi sur les corporations canadiennes, ainsi qu'un escompte de \$7,899 sur les actions privilégiées acquises pour annulation.

# Belgium Standard Limited

## Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 1977 et 1976

### 1. Principes comptables

#### (a) Principes de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la compagnie et de toutes ses filiales dont toutes sont en propriété exclusive.

#### (b) Stocks

Les stocks sont évalués au moindre du coût, déterminé selon la base du premier entré, premier sorti, et de la valeur nette réalisable et comprennent les items suivants:

	1977	1976
Produits finis .....	\$2,377,398	\$2,479,828
Produits en cours de fabrication .....	240,523	342,816
Matières premières et fournitures .....	652,285	880,709
	<u>\$3,270,206</u>	<u>\$3,703,353</u>

#### (c) Amortissement

Les taux et les bases d'amortissement utilisés pour amortir le coût des immobilisations au cours de leur durée estimative d'utilisation sont les suivants:

Division de la Gestion des Déchets Méthode de l'amortissement constant	Durée d'utilisation	Coût	Amortissement accumulé
Bâtisses .....	10 à 20 ans	\$ 852,180	\$ 342,612
Equipement .....	5 à 8 ans	1,894,061	1,168,826
Matériel roulant .....	3 à 8 ans	4,782,297	2,289,592
		<u>7,528,538</u>	<u>3,801,030</u>

Autres divisions Méthodes du solde résiduel	Taux	Coût	Amortissement accumulé
Bâtisses .....	5%	\$ 764,557	\$ 264,852
Equipement .....	20%	872,997	690,595
Matériel roulant .....	30%	254,294	163,575
		<u>1,891,848</u>	<u>1,119,022</u>
		<u>\$9,420,386</u>	<u>\$4,920,052</u>

#### (d) Achalandage

L'achalandage provient des acquisitions des filiales et est enregistré au coût moins les montants amortis. L'administration est d'avis qu'il n'y a pas eu de détérioration de la valeur du solde de l'achalandage.

### 2. Avances bancaires

Au cours de juillet 1977 les banquiers de la compagnie ont fait savoir leur réticence à agir comme banquiers de la compagnie. Le crédit autorisé de la compagnie a été réduit à raison de \$50,000 par mois à compter de juillet 1977 et se chiffrait à \$1,465,000 en mars 1978. Au cours d'avril 1978 la banque a consenti de suspendre cette réduction mensuelle de \$50,000 jusqu'au 1er août 1978 afin de permettre à la compagnie les délais nécessaires pour établir un nouveau financement par voie d'hypothèque et de crédit banquier autorisé. Au 30 août 1978 ces arrangements ne sont pas finalisés. La compagnie a reçu le 28 juillet 1978 l'approbation de son application pour un emprunt au montant de \$515,000 garanti par une première hypothèque sur certaines propriétés. Le produit de cet emprunt hypothécaire servira à réduire les emprunts bancaires à un niveau de \$950,000. Face à ce nouveau financement hypothécaire, la banque a informé la compagnie qu'elle n'exigerait pas la réduction de \$50,000 au crédit autorisé pour le mois d'août 1978 et qu'elle reviserait sa position de mois à mois.

La compagnie poursuit activement ses recherches afin d'obtenir de nouveaux crédits bancaiers et est confiante que ses négociations seront menées à bien dans un avenir rapproché.

La compagnie et ses filiales, Belgium Standard Industries (Ontario) Limited et Enlèvement Sanitaire des Rebuts Inc., ont signé des engagements par voie de débentures qui créent une charge générale prioritaire sur l'actif des trois compagnies. Ces débentures garantissent des avances bancaires de \$1,061,945 au 31 décembre 1977. Tous les comptes à recevoir ont été donnés en nantissement des avances bancaires.

### 3. Dette à long terme

	1977	1976
Hypothèques à payer — intérêt à des taux variant de 6% à 9 3/4% .....	\$ 701,631	\$ 836,917
Effets à payer — ne portant pas intérêt .....	33,000	111,750
— à intérêt de 10 1/2% .....	50,000	100,000
Créances sur biens meubles à payer — intérêt à des taux variant de 10 1/2% à 13% ..	1,965,780	2,617,722
	2,750,411	3,666,389
Moins: Portion exigible en deçà d'un an portée au passif à court terme .....	1,008,966	1,102,292
	<u>\$1,741,445</u>	<u>\$2,564,097</u>

#### La dette à long terme est remboursable comme suit:

1978 .....	\$1,008,966
1979 .....	678,791
1980 .....	703,882
1981 .....	243,548
1982 .....	94,411
Après 1982 .....	20,813
	<u>\$2,750,411</u>

### 4. Baux à long terme

Les engagements annuels en vertu de baux sur les propriétés, l'équipement et véhicules pour les prochains cinq ans sont les suivants:

	Propriétés	Equipement et véhicules
1978 .....	\$52,680	\$122,983
1979 .....	49,880	57,889
1980 .....	45,680	31,209
1981 .....	33,080	7,456
1982 .....	27,980	2,374

### 5. Capital-actions

Au 31 décembre 1977, la compagnie avait un plan d'achats d'actions pour ses employés; en vertu de ce plan 61,680 actions ordinaires ont été mises de côté pour satisfaire aux options d'achats à un prix non inférieur à la juste valeur marchande des actions au moment où ces options ont été consenties. Aucune option n'est en cours à cette date.

### 6. Autres informations statutaires

#### (a) Rémunération des administrateurs et des dirigeants

La compagnie a cinq administrateurs et trois dirigeants; un des dirigeants est parmi les administrateurs.

Les montants suivent sont imputés dans les états consolidés des bénéfices (1976) comme rémunérations aux administrateurs et aux dirigeants de la compagnie.

	Versé par		
	Belgium Standard Limited	Belgium Standard Industries (Ontario) Limited	Total
Aux administrateurs, comme tels .....	\$ 7,500	\$ —	\$ 7,500
	(9,000)	—	(9,000)
Aux dirigeants, comme tels .....	30,500	91,000	121,500
	—	(89,000)	(89,000)

#### (b) Prêt à un administrateur et dirigeant

Un prêt au montant de \$25,000, échéant en juillet 1982 consenti à un dirigeant pour l'achat d'une résidence est inclus dans les comptes à recevoir d'une filiale.



## **7. Loi Anti-Inflation**

En vertu de cette loi, la compagnie est assujettie aux contrôles mandataires sur les prix, les marges de bénéfices, les rémunérations et le paiement de dividendes. La compagnie estime que les revenus excédentaires en vertu de cette loi ne devraient pas excéder \$566,000 et \$237,000 respectivement pour les exercices terminés les 31 décembre 1976 et 1977.

La compagnie n'a pas établi de méthode de rajustement pour éliminer les revenus excédentaires de 1976 et 1977. La Commission de Lutte contre l'Inflation a référé la question de revenus excédentaires pour 1976 à l'administrateur qui va déterminer le montant de l'excès. L'administrateur peut imposer des pénalités allant jusqu'à 25% du montant qu'il détermine comme revenus excédentaires pour 1976 et 1977 et le moindre de \$100 pour chaque jour que les rapports traitant des méthodes de rajustement sont en souffrance ou \$10,000.

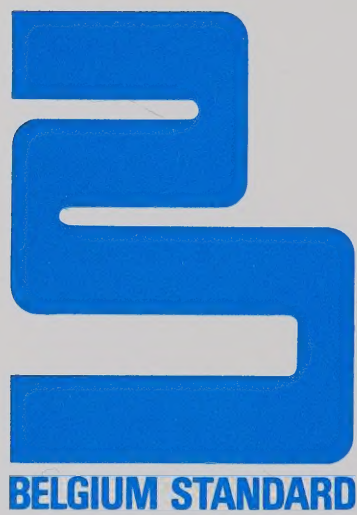
La compagnie a l'intention de présenter des arguments convaincants à la Commission de Lutte contre l'Inflation et à l'administrateur afin d'obtenir un traitement favorable lors de l'établissement des revenus excédentaires pour 1976 et 1977. Par conséquent, aucune provision n'a été faite dans ces états financiers pour tout passif qui pourrait exister en vertu de cette loi.

# Belgium Standard Limited

## Financial Review/La revue financière

Revenue/Vente	1977	1976	1975	1974	1973
Waste management/Gestion des déchets . . . . .	<b>\$14,148,072</b>	\$15,018,566	\$13,659,398	\$11,947,227	\$ 9,889,733
Automotive and industrial supplies Pièces de rechange pour automobiles	<b>6,456,625</b>	5,687,311	6,490,593	6,798,464	5,836,930
Transportation equipment and conveyors/Equipement de transport et convoyeurs . . . . .	<b>3,195,465</b>	3,234,214	3,477,210	2,850,768	2,101,106
	<b>23,800,162</b>	23,940,091	23,627,201	21,596,459	17,827,769
Net earnings/Bénéfices nets . . . . .	<b>246,302</b>	405,305	512,854	485,549	77,856
Per common share/Par action ordinaire	<b>.18</b>	.31	.39	.37	.05
Common shareholders equity Avoir des actionnaires ordinaires . . . . .	<b>6,227,144</b>	5,994,657	5,600,994	5,101,875	4,630,141
Per common share/Par action ordinaire	<b>4.85</b>	4.67	4.38	3.99	3.62
Working capital/Fonds de roulement . . . .	<b>1,418,146</b>	1,567,614	1,590,564	1,061,084	441,789
Depreciation/Amortissement . . . . .	<b>955,714</b>	972,955	835,358	833,084	706,011
Capital expenditures Achats d'immobilisations . . . . .	<b>\$ 726,676</b>	\$ 355,514	\$ 1,523,041	\$ 2,077,506	\$ 1,540,111







BATON  
BROADCASTING  
INCORPORATED



**INTERIM REPORT**

FOR THE SIX MONTHS ENDED  
FEBRUARY 28, 1977

AR04

BATON  
BROADCASTING  
INCORPORATED



**INTERIM REPORT**

FOR THE SIX MONTHS ENDED  
FEBRUARY 28, 1977